

# Налоговый форсаж

Влияние налоговой реформы на финансовый рынок России с точки зрения инвестиционной привлекательности

С 2025 года вступают в силу изменения в налоговое законодательство<sup>1</sup>, касающиеся ставок на промежуточные выплаты по паям ПИФ. С 1 января 2025 года они будут облагаться по повышенным налоговым ставкам (13–22%, в зависимости от суммы дохода налогоплательщика), что делает данный инструмент менее привлекательным. Для сравнения: доходы от аналогичных по природе инструментов инвестирования (купоны по облигациям, дивиденды по акциям, долям, в том числе по дивидендам от контролируемых иностранных компаний) будут облагаться по ставкам 13–15%.

Налоговая реформа в части изменений налогообложения выплат на паи вызывает серьезные вопросы относительно будущего этого инвестиционного инструмента.

Нежелательным эффектом повышения нагрузки по выплатам ЗПИФ в части более крупных капиталов может стать рост интереса к инвестированию через иностранные структуры (КИК). Для целей налога на прибыль (налога у источника по выплатам в адрес иностранных организаций) к

дивидендам приравниваются промежуточные выплаты по паям ПИФ<sup>2</sup>, что делает арбитраж между налоговыми ставками по НДФЛ и ставками налога у источника по налогу на прибыль еще менее справедливой.

В привлечении средств в проекты коммерческой недвижимости ключевую роль играют ЗПИФы недвижимости. Этот сегмент рынка требует значительных капитальных вложений, особенно в крупные объекты, стоимость которых часто превышает 5 млрд рублей.

Для частных инвесторов, многие из которых выбирают ПИФы из-за их доступности и сравнительно низкого порога входа, новые условия налогообложения могут стать фактором, изменяющим инвестиционные предпочтения. Согласно данным Банка России, с 2016 года количество ПИФов увеличилось с 1,5 тысяч до 2,5 тысяч, а число физических лиц, владеющих паями, в 2023 году достигло 9 млн. Теперь, в связи с налоговыми изменениями, коллективные инвестиции, традиционно ассоциирующиеся с долгосрочной устойчивостью, оказываются менее вы-

годными сравнительно с более «прямыми» инструментами — такими, как дивиденды или проценты по вкладам. □

<sup>1</sup> Федеральный закон от 12.07.2024 № 176-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»

<sup>2</sup> «Абз. 2 пп. 1 п. 1 ст. 309 Гражданского кодекса Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 08.08.2024)